



CT (LUX) EUROPEAN SELECT

1 Wie sehen Ihre Schätzungen und Erwartungen für die europäische Wirtschaft aus?

In unserem Investmentprozess steht die Wertsteigerung durch eine erfolgreiche Bottom-up-Titelauswahl im Vordergrund. Trotzdem ist es natürlich hilfreich, dass das makroökonomische Umfeld für europäische Aktien ermutigend ist. Die Inflation lässt nach, der Zinshöchststand scheint erreicht und die Märkte haben bereits erste Zinssenkungen für 2024 eingepreist. Im Vergleich zu den USA, wo eine Rezession weiterhin wahrscheinlich erscheint, ist Europa besser aufgestellt. Mit den ersten Zinssenkungen beginnt auch ein neuer Marktzyklus – obwohl Inflation und Zinsen höher bleiben werden als in den letzten zehn Jahren.

Insgesamt ist unser Ausblick für Europa damit positiv. Dank der anhaltend guten Verfassung der privaten Haushalte und Unternehmen und der erkennbaren Stimmungsaufhellung dürfte sich die Wirtschaft im Jahr 2024 erholen. Die Unternehmensgewinne stabilisieren sich und dürften in der zweiten Jahreshälfte wieder anziehen.

Wir fügen einen Kommentar meines Kollegen Paul Doyle, unseres Head of Large Cap European Equities, an, in dem dieser unsere positive Einschätzung des makroökonomischen Umfelds für die europäischen Märkte detaillierter beschreibt.

2 Wird das schwächere Wirtschaftswachstum in Europa Auswirkungen auf die Gewinne der europäischen Unternehmen haben?

Die Wirtschaft hat bereits an Dynamik verloren, aber die Gewinne haben sich gut gehalten: Für 2023 wird nichts Schlimmeres als eine Stagnation der Gewinne erwartet und die Konsensprognosen für 2024 gehen von einem Anstieg um über 5% aus.

Der CT (Lux) European Select generiert Kapitalwachstum aus einem Portfolio von Aktien hochwertiger Unternehmen, die sich in Abschwungphasen gut behaupten können und eine höhere Resilienz aufweisen als der Markt oder der Gesamtindex. Preissetzungsmacht, um inflationsbedingt höhere Kosten weiterzureichen, eine bessere Unternehmensführung, Kapitalallokation und Cashflow-Generierung, stärkere Bilanzen – das alles sind Faktoren, die verlässliche und nachhaltige Renditen für unsere Kunden ermöglichen.



3 Was sind die wichtigsten wirtschaftlichen Filter (wirtschaftliche Exposition in Europa, den USA, den Schwellenländern etc.) und Bewertungskennzahlen (KGV, KBV, FCF ...), die Sie sich anschauen?

Wir konzentrieren uns auf hochwertige Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen in attraktiven Branchen. Das ermöglicht nachhaltige Renditen und Cashflows aus Beteiligungen an Unternehmen mit starken Managementteams und gesunden Bilanzen – Unternehmen, die in jedem wirtschaftlichen Umfeld überdurchschnittlich erfolgreich sein sollten und ihren Marktanteil in Abschwungphasen ausweiten können sollten. Wir vergewissern uns, dass die Inflation durch höhere Preise weitergegeben wird, dass die Verschuldung gering ist, um die Finanzierungskosten begrenzt zu halten, und dass die Nachfrage in den geografischen Märkten der Unternehmen solide ist – in China zum Beispiel ist sie derzeit schwach. Gerade in Zeiten geopolitischer Instabilität ist die Überwachung der geografischen Expositionen wichtig.

Wir verwenden Bewertungskennzahlen, weil sie für historische Vergleiche hilfreich sind, bevorzugen aber längerfristige Discounted-Cashflow-Modelle für die Bestimmung des Werts von Unternehmen, da der Abzinsungssatz Zinsänderungen berücksichtigt.

4 Was sind die größten Branchen und Länder in Ihrem Portfolio?

Technologiewerte sind in unserem Portfolio höher gewichtet als im Index: Unsere Tech-Allokation von 19,5% hat sich sehr positiv auf die Performance ausgewirkt, was an der relativen Resilienz im Abschwung, dem KI-Boom und den rückläufigen Zinserwartungen liegt. Ein weiterer großer Sektor in unserem Portfolio sind zyklische Konsumwerte, bei denen starke Marken und eine breite geografische Diversifikation ein nachhaltiges, robustes und wiederholbares Wachstum ermöglicht haben. Der Fonds hält ein diversifiziertes Portfolio von 36 Aktien, die zu einem konsistenten und nachhaltigen Wachstum beitragen. Wir haben nur ein begrenztes Engagement im Finanzsektor, da viele dieser Unternehmen Massenprodukte anbieten und nur eine geringe Preismacht haben. Dagegen ist der Rückversicherungsmarkt in den Händen einiger weniger Teilnehmer konzentriert, die über Größenvorteile und Preismacht verfügen - daher halten wir bedeutende Positionen in Munich Re und Hannover Re.

5 Und welche Branchen und Länder meiden Sie?

Wir sind nur in sehr geringem Maße in Gesundheitstiteln investiert und haben unser Engagement im Basiskonsumgütersektor reduziert. Basiskonsumgüterunternehmen wie Pernod oder Nestlé, die seit Jahrzehnten defensive Kernbausteine vieler Portfolios sind, sehen sich jetzt einem schwächeren Wachstum und begrenzteren Chancen für eine Margenausweitung gegenüber. Dadurch ist diese Branche in unserem Portfolio jetzt stärker untergewichtet und ihre relative Underperformance hat uns nicht groß geschadet. Gesundheit ist ein wettbewerbsintensives Geschäftsfeld, in dem die Forschungsstärke dank neuer Technologien nicht mehr entscheidend ist, um hochprofitable Blockbuster-Medikamente zu entwickeln. Daher investieren wir selektiv – zum Beispiel mögen wir Novo Nordisk als Unternehmen, das über einen echten kommerziellen Vorteil im wachsenden Geschäftsfeld der Abnehm-Medikamente verfügt und durch seine großen Insulin-Produktionskapazitäten in einem kostenbewussten Markt sehr gut aufgestellt ist.

6 Können Sie uns Ihren Ansatz anhand einiger Beispiele erläutern? (z. B. Ihre Beweggründe für die Auswahl einer Ihrer Top 10-Aktien – fundamentale Faktoren, Ausblick etc.)?

Im Fokus unseres Ansatzes steht die Qualität der Geschäftsmodelle, in die wir investieren. Novo Nordisk ist unsere größte Position. Das Unternehmen ist Weltmarktführer bei Diabetes-Medikamenten und profitiert dank seiner Produktionskapazitäten von Kostenvorteilen in der Insulinherstellung; als Technologieführer ist das Unternehmen zudem ein Vorreiter fortschrittlicherer Methoden der Diabetes-Behandlung. Auf dem neuen und sehr großen Markt für Medikamente gegen Fettleibigkeit ist das Unternehmen ebenfalls sehr erfolgreich tätig. Fincobank ist eine unserer am stärksten übergewichteten Positionen und ebenfalls ein hochwertiges Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen, attraktiven und nachhaltigen Eigenkapitalrenditen sowie einem starken Cashflow als Grundlage attraktiver Dividendenrenditen. Unter seinem herausragenden CEO Alessandro Foti, den wir seit vielen Jahren kennen, hat das Unternehmen durch eine über Jahrzehnte hinweg exzellente operative Umsetzung, eine umsichtige Kapitalallokation und eine erfolgreiche Cashflow-Generierung hohe Renditen für seine Aktionäre erzielt. Die Marke Fineco zieht viele neue Kunden an und ein jährliches Wachstum der Kundenbasis um 6% ermöglicht Renditen von über 30% auf das materielle Eigenkapital, während andere Banken mit begrenztem Wachstum und niedrigen Renditen zu kämpfen haben. Die langsame Normalisierung der Zinsen, die Qualität der Plattform und das sich aufhellende Konsumklima sorgen für zusätzliches Aufwärtspotenzial.

Kontakt

 www.columbiathreadneedle.de

 Folgen Sie uns auf LinkedIn

Weitere Informationen finden Sie auf columbiathreadneedle.de



WICHTIGE INFORMATIONEN. AUSSCHLIESSLICH FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN. Für Werbezwecke.

Dieses Dokument wird in Deutschland von Columbia Threadneedle Investments herausgegeben und ist ausschließlich für Marketing- und Informationszwecke bestimmt.

Der Fonds ist ein Teilfonds von Columbia Threadneedle (Lux) I, ein in Luxemburg gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“), von Threadneedle Management Luxembourg S.A. verwaltet.

Der aktuelle Verkaufsprospekt der SICAV, die aktuellen Basisinformationsblätter und die Zusammenfassung der Anlegerrechte sind in englischer Sprache und/oder in Deutsch (sofern verfügbar) bei der Verwaltungsgesellschaft Threadneedle Management Luxembourg S.A., International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., bei Ihrem Finanzberater und/oder auf unserer Website www.columbiathreadneedle.de erhältlich. Threadneedle Management Luxembourg S.A. kann beschließen, die für die Vermarktung des Fonds getroffenen Vorkehrungen aufzuheben. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) Methode.

Der Fonds ist nach Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) als Fonds eingestuft, der ökologische oder soziale Merkmale fördert. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, sollten alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind. columbiathreadneedle.com.

Dieses Material ist nicht als Angebot, Aufforderung, Anlageberatung oder Empfehlung zu verstehen. Diese Mitteilung ist zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung gültig und kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Informationen aus externen Quellen werden als zuverlässig erachtet, es wird jedoch keine Garantie für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit übernommen.

Im EWR: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A., eingetragen beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburg), Registernummer B 110242 und/oder von Columbia Threadneedle Netherlands B.V., die von der niederländischen Finanzmarktaufsicht (AFM) beaufsichtigt wird, unter der Registernummer 08068841.

© 2024 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.